

Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)

Principais Fundamentos do Rating

Ratings Movidos Por Suporte dos Controladores: Os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) e os ratings nacionais do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) são baseados na expectativa da Fitch de suporte ao banco por parte de seus controladores, os estados do Paraná, de Santa Catarina e do Rio Grande do Sul, no Brasil

('BB-/Perspectiva Estável). Isto é indicado pelo Rating de Suporte do Controlador (RSC) do banco, 'bb-', que está em linha com os IDRs do Paraná, 'BB-/Perspectiva Estável. A Fitch não atribui ratings aos estados do Rio Grande do Sul e de Santa Catarina. No entanto, a qualidade de crédito dos três entes federativos influencia fortemente os ratings do BRDE.

Elevada Propensão à Prestação de Suporte: Na visão da Fitch, a propensão de os controladores prestarem suporte ao BRDE, se necessário, é elevada, refletindo o papel estratégico e a importância da instituição como banco de desenvolvimento da Região Sul do Brasil. A Fitch também acredita que o regulador local provavelmente seria favorável ao suporte por parte dos estados ao BRDE, se necessário.

O porte relativamente pequeno do BRDE — comparado ao de cada controlador —, considerando sua flexibilidade financeira, os elevados vínculos em termos de reputação e o grau de integração operacional entre os três subnacionais e o banco, também influencia a avaliação da Fitch. A capacidade de prestar suporte é moderada, como refletido na avaliação da qualidade de crédito — realizada pela Fitch — dos três estados.

Status de Banco de Desenvolvimento: O principal objetivo do BRDE é prestar suporte e fomentar atividades econômicas que contribuam para o crescimento da economia do Sul do Brasil, além de promover o desenvolvimento econômico e social da região. Como resultado, os subnacionais influenciam atividades e operações de crédito do BRDE, nomeiam seu presidente e sua diretoria-executiva e estabelecem limites anuais de endividamento. A missão pública não foi alterada ao longo dos ciclos políticos, e a Fitch acredita que não haverá mudanças neste sentido.

A agência acredita que, como ocorre com outros bancos públicos, estratégias e metas podem ser influenciadas pelas diretrizes políticas dos controladores. Por outro lado, decisões estratégicas devem ser aprovadas por unanimidade pelos três estados, o que reduz a possibilidade de conflitos entre eles.

Transmissão de Suporte: A missão pública do BRDE é alcançada principalmente por meio da concessão de empréstimos de médio e longo prazos a empresas de grande porte, a pequenas e médias empresas (PMEs) e a cooperativas.

Em nome do maior banco de desenvolvimento do Brasil, o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; 'BB-/Perspectiva Estável), o BRDE administra o desembolso de crédito de longo prazo subsidiado para o setor produtivo, principalmente o

Ratings

Moeda Estrangeira

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Moeda Local

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Rating de Suporte do Controlador bb-

Ratings Nacionais

Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo	F1+(bra)

Risco Soberano (Brasil)

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB-
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB-
Teto-país	BB

Perspectivas

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Estável
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em Moeda Local	Estável

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(setembro de 2022\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Ratings 'BB-/AA\(bra\)' do BRDE; Perspectiva Estável \(julho de 2023\)](#)

Analistas

Raphael Nascimento
+55 11 3957-3680
raphael.nascimento@fitchratings.com

Pedro Carvalho
+55 21 4503-2602
pedro.carvalho@fitchratings.com

segmento agrícola, sendo um dos maiores responsáveis por repasses de recursos do banco federal.

Ausência de RV: A Fitch não atribui Rating de Viabilidade (RV) ao BRDE, pois o modelo de negócios do banco depende inteiramente do suporte dos controladores.

Sensibilidade dos Ratings

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Como os ratings do BRDE são movidos pelo RSC, podem ser rebaixados se os IDRs do Paraná forem rebaixados ou se houver uma mudança negativa na avaliação da Fitch em relação à qualidade de crédito de um de seus outros controladores;
- Também pode haver rebaixamento se a propensão de os estados controladores prestarem suporte ao BRDE mudar, o que atualmente a Fitch não prevê.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Uma elevação dos ratings do BRDE depende da melhora da capacidade e da propensão de os controladores prestarem suporte à instituição em combinação com uma elevação do rating soberano do Brasil.

Avaliação do Suporte

Suporte do Controlador	
IDR do Controlador	BB-
Ajuste Total (graus)	0
Rating de Suporte do Controlador:	bb-
Capacidade de o controlador prestar suporte	
Rating do controlador	BB-/Estável
Regulação do controlador	Equalizado
Porte relativo	Equalizado
Risco país	Equalizado
Propensão do controlador a prestar suporte	
Papel no grupo	Equalizado
Risco de reputação	1 Grau
Integração	1 Grau
Histórico de suporte	1 Grau
Desempenho da subsidiária e perspectivas	1 Grau
Obrigações legais	Mais de 2 Graus

As cores indicam o peso de cada um dos Principais Fundamentos dos Ratings na avaliação.

■ Maior influência ■ Influência moderada ■ Menor influência

Outros Ratings de Dívida e do Emissor

Tipo de Rating	Rating
IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB-
IDR de Curto Prazo em Moeda Estrangeira	B
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB-
IDR de Curto Prazo em Moeda Local	B
Rating de Viabilidade	Retirado
Rating de Suporte do Controlador	bb-
Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo	F1+(bra)
Perspectiva/Observação	Estável

Fonte: Fitch Ratings

Mudanças Significativas Desde a Revisão Mais Recente

Banco Regional de Desenvolvimento

Fundado em 1961, o BRDE é um banco regional de desenvolvimento com um total de ativos de BRL19,4 bilhões, com mandato para apoiar a expansão econômica e social no Sul do Brasil. O BRDE é uma entidade pública interestadual e pertence igualmente aos estados da Região Sul do Brasil, Rio Grande do Sul, Paraná e Santa Catarina. Com sede em Porto Alegre, no Rio Grande do Sul, possui filiais nas capitais de Santa Catarina e do Paraná. Cada filial é responsável pela condução dos negócios em seu respectivo estado.

O banco trabalha em estreita colaboração com os estados controladores para atingir seus objetivos. O BRDE é utilizado como instrumento financeiro para fomentar atividades econômicas que contribuam para o crescimento de sua região de origem. Embora seu porte seja relativamente pequeno em termos nacionais, o BRDE tem um papel importante na concessão de crédito a empresas de grande porte, a PMEs e a cooperativas. Em nome do BNDES, o BRDE administra o desembolso de crédito de longo prazo subsidiado para o setor produtivo, principalmente o segmento agrícola, sendo um dos maiores responsáveis por repasses de recursos do banco federal.

Os negócios do BRDE são altamente direcionados para o segmento agrícola, um setor forte que contribui significativamente para a economia do Sul do Brasil, mas também prioriza os segmentos de processamento de alimentos, comércio e serviços, infraestrutura, energia e outros setores emergentes, apoiando negócios novos e existentes, por meio de esforços para expandir, diversificar e inovar. Geralmente, os setores são selecionados com base em seu impacto no desenvolvimento, usando critérios claramente definidos, como contribuições para a agenda de ESG do banco, capacidade de produção econômica, uso de matérias-primas domésticas ou criação de empregos.

Estrutura de Governança

Por ser um banco controlado por governos estaduais e tendo em vista sua missão pública, a estratégia do BRDE está alinhada aos objetivos de desenvolvimento regional e a uma supervisão rigorosa por parte de seus controladores. O estatuto social do BRDE está bem articulado para estabelecer proteção razoável aos credores. O risco de interferência política e econômica, que poderia ameaçar a solvência de longo prazo do BRDE, é contrabalançado pelo estatuto do banco, que exige que todos os lucros sejam reinvestidos no banco.

O principal órgão de governança do BRDE é o Conselho de Desenvolvimento e Integração do Sul (Codesul), formado pelos governadores do Rio Grande do Sul, de Santa Catarina, do Paraná e de Mato Grosso do Sul, sendo que este último é membro do Codesul, mas não integra o BRDE, e uma estrutura de gestão de riscos bem articulada.

Abaixo do Codesul está o Conselho de Administração do BRDE, cujos membros incluem dois representantes de cada estado, indicados pelos respectivos governadores; um membro eleito pelos empregados; e o CEO do BRDE. A diretoria-executiva também é indicada pelos governadores dos estados. É composto por seis membros, sendo dois

de cada estado. A escolha do CEO é feita por meio de um sistema rotativo, no qual um representante de cada estado exerce a função por um período de 16 meses.

Adequado Perfil de Risco

O risco de crédito é o principal risco do balanço do BRDE, representando 81% do total de ativos ao final de 2022. Considerando a missão pública do BRDE e o escopo de suas atividades, o crédito tem um perfil de longo prazo, o que significa que a qualidade dos ativos pode estar exposta a choques inesperados. No entanto, os padrões de subscrição são considerados sólidos. O BRDE assume a responsabilidade pela avaliação do crédito e administração de todos os empréstimos, incluindo os repasses do BNDES. Como resultado, o índice de créditos em atraso do banco permaneceu consistentemente abaixo do setor bancário.

Os riscos climáticos que podem surgir do grau de concentração em créditos agrícolas do BRDE são mitigados por sua exposição bem diversificada a diferentes subsetores, como processamento de alimentos, gado, soja e café. Os controles de risco do BRDE estão em linha com os do mercado. A política de crédito — principal risco da instituição — é estabelecida por meio de normas internas aprovadas pelo conselho de administração e pela diretoria-executiva, nas quais foram estabelecidas as diretrizes para a gestão do risco de crédito.

Os créditos brutos aumentaram 9,5% em 2022, após terem ficado praticamente estáveis desde 2020, devido ao reprimido apetite por risco do BRDE, em função das implicações econômicas da pandemia. A Fitch projeta um baixo crescimento das operações de crédito em 2023 pelos mesmos motivos.

Apesar do prazo mais longo da carteira de crédito do BRDE, o risco de vencimento é baixo e bem condizente com os recursos do BNDES, que são ofertados em prazos semelhantes. O risco de taxa de juros é mitigado, pois a grande maioria dos créditos é concedida a taxas de juros variáveis, enquanto os riscos cambiais provenientes da parcela de captação do BRDE denominada em moeda estrangeira são bem casados com contrapartes de crédito.

Perfil Financeiro

A lucratividade não é a principal meta do BRDE, embora os governos controladores exijam que a instituição se mantenha financeiramente sustentável. O BRDE tem um histórico de desempenho consistente. O conservador apetite por risco e a missão pública do banco resultam em patamares modestos de lucro líquido, mas também em níveis mínimos de despesas com provisões para créditos em atraso, tendo em vista a bem controlada qualidade de seus ativos.

Com um retorno sobre o patrimônio de 12,4% em 2022, a geração interna de capital do BRDE é considerada adequada, reduzindo a necessidade de aportes de capital provenientes do soberano e dos governos estaduais para prestar suporte às suas atividades de desenvolvimento. Além disso, a exigência estatutária de transferir a totalidade dos lucros do banco para o capital e a proibição de distribuir dividendos sustentam fortemente a geração interna de capital do BRDE.

A Fitch acredita que o BRDE é de grande importância estratégica para os três governos, tendo em vista seu papel como braço financeiro dos estados. No passado, os estados prestaram suporte à capitalização do BRDE, quando necessário, e, na opinião da Fitch, continuam comprometidos com a manutenção das amplas reservas de capital do banco. Ao final de 2022, o índice de capital principal (CET1) do BRDE era de 20,1%, bem acima dos mínimos regulatórios.

Os indicadores de qualidade de ativos do BRDE se comparam favoravelmente com os de seus pares, o que a Fitch atribui aos padrões conservadores de risco do banco e sua exposição ao forte setor agrícola da região. O alto grau de colateralização das operações de crédito também sustenta elevados patamares de recuperações e perdas mínimas. Ao final de 2022, os créditos em atraso representavam 2,7% da carteira, em comparação com 3,1% em 2021, sustentados por maiores volumes de recuperações e operações de crédito.

A Fitch acredita que a geração de lucros recorrentes do banco será resiliente em 2023, em função do contínuo aumento do volume de negócios e auxiliada pela maior disponibilidade de recursos e pelo desempenho econômico adequado em sua região de origem, o que deve impulsionar a receita líquida de juros. A agência também calcula que as despesas com provisões para créditos permanecerão próximas aos patamares atuais, tendo em vista o perfil de risco das exposições do BRDE.

Dados Financeiros

	2022		2021	2020	2019
	USD	BRL	BRL	BRL	BRL
(BRL Milhões)	Auditado–Sem Ressalvas	Auditado–Sem Ressalvas	Auditado–Sem Ressalvas (com ênfase)	Auditado–Sem Ressalvas	Auditado–Sem Ressalvas
Resumo da Demonstração do Resultado					
Receita Financeira Líquida e Dividendos	190	979,8	650,1	569,2	590,5
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	9	44,9	37,0	36,6	32,2
Outras Receitas Operacionais	-1	-2,8	31,7	9,4	-19,5
Total de Receitas Operacionais	199	1.021,9	718,8	615,2	603,2
Despesas Operacionais	71	364,2	330,5	297,4	262,4
Lucro Operacional antes de Provisão	128	657,7	388,3	317,8	340,8
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	-23	-119,9	-113,8	-42,1	-68,2
Lucro Operacional	151	777,6	502,1	359,9	409,0
Outros Itens Não-Operacionais (Líquidas)	2	8,0	16,5	-2,2	6,1
Impostos	65	336,0	252,0	158,4	137,1
Lucro Líquido	87	449,6	266,6	199,3	278,0
Outros Resultados Abrangentes	-2	-9,6	32,2	13,6	0
Resultado Abrangente Fitch	86	440,0	298,8	212,9	278,0
Resumo do Balanço					
Ativos					
Créditos Brutos	3.006	15.464,7	14.115,6	13.609,1	13.497,2
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	81	418,4	440,2	529,3	514,7
Provisões para Créditos	60	310,6	346,1	358,1	317,0
Créditos Líquidos de Provisão	2.946	15.154,1	13.769,5	13.251,0	13.180,2
Outros Títulos e Ativos Operacionais	616	3.167,9	2.870,6	2.783,2	3.065,6
Total de Ativos Operacionais	3.562	18.322,0	16.640,1	16.034,8	16.245,8
Caixa e Disponibilidades	21	108,6	7,0	43,0	0
Outros Ativos	130	668,6	491,4	574,2	626,0
Total de Ativos	3.713	19.099,2	17.138,5	16.652,0	16.871,8
Passivos					
Depósitos de Clientes	2	11,8	31,0	0	0
Outras Captações de Longo Prazo	2.699	13.884,8	12.545,0	12.414,4	10.300,5
Passivos de Negociação e Derivativos	1	6,5	2,5	N.A.	N.A.
Captação Total	2.703	13.903,1	12.578,5	12.414,4	13.063,1
Outros Passivos	264	1.357,8	1.161,7	1.137,7	921,7
Patrimônio Líquido	746	3.838,3	3.398,3	3.099,9	2.887,0
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	3.713	19.099,2	17.138,5	16.652,0	16.871,8
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5,1439	USD1 = BRL5,6904	USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301

N.A. – Não aplicável

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)

Principais Indicadores

	2022	2021	2020	2019
Indicadores (anualizados quando apropriado)				
Rentabilidade				
Resultado Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	4,1	3,0	2,2	2,6
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	5,6	4,0	3,5	3,6
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	35,6	46,0	48,3	43,5
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	12,4	8,2	6,7	10,0
Qualidade de Ativos				
Índice de Créditos Duvidosos	2,7	3,1	3,9	3,8
Evolução de Créditos Brutos	9,6	3,7	0,8	0,0
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	74,2	78,6	67,7	61,6
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	-0,8	-0,8	-0,3	-0,5
Capitalização				
Índice de Capital Principal	20,2	20,5	18,6	18,2
Patrimônio Tangível /Ativos Tangíveis	19,2	18,7	17,3	17,0

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)

Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)



Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)

Banks
Ratings Navigator

Credit-Relevant ESG Derivation

Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) has 5 ESG potential rating drivers				Overall ESG Scale	
key driver	0	issues	5		
driver	0	issues	4		
potential driver	5	issues	3		
not a rating driver	4	issues	2		
	5	issues	1		

- ➔ Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) has exposure to compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security) but this has very low impact on the rating.
- ➔ Governance is minimally relevant to the rating and is not currently a driver.

Environmental (E)

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference	E Scale
GHG Emissions & Air Quality	1	n.a.	n.a.	5
Energy Management	1	n.a.	n.a.	4
Water & Wastewater Management	1	n.a.	n.a.	3
Waste & Hazardous Materials Management, Ecological Impacts	1	n.a.	n.a.	2
Exposure to Environmental Impacts	2	Impact of extreme weather events on assets and/or operations and corresponding risk appetite & management; catastrophe risk; credit concentrations	Business Profile (incl. Management & governance); Risk Profile; Asset Quality	1

How to Read This Page

ESG scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant and green (1) is least relevant.

The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the individual components of the scale. The right-hand box shows the aggregate E, S, or G score. General Issues are relevant across all markets with Sector-Specific Issues unique to a particular industry group. Scores are assigned to each sector-specific issue. These scores signify the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuing entity's overall credit rating. The Reference box highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis.

The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far left identifies some of the main ESG issues that are drivers or potential drivers of the issuing entity's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the score.

Social (S)

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference	S Scale
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	2	Services for underbanked and underserved communities; SME and community development programs; financial literacy programs	Business Profile (incl. Management & governance); Risk Profile	5
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security)	Operating Environment; Business Profile (incl. Management & governance); Risk Profile	4
Labor Relations & Practices	2	Impact of labor negotiations, including board/employee compensation and composition	Business Profile (incl. Management & governance)	3
Employee Wellbeing	1	n.a.	n.a.	2
Exposure to Social Impacts	2	Shift in social or consumer preferences as a result of an institution's social positions, or social and/or political disapproval of core banking practices	Business Profile (incl. Management & governance); Financial Profile	1

Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector ratings criteria. The General Issues and Sector-Specific Issues draw on the classification standards published by the United Nations Principles for Responsible Investing (PRI) and the Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

Sector references in the scale definitions below refer to Sector as displayed in the Sector Details box on page 1 of the navigator.

Governance (G)

General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference	G Scale	CREDIT-RELEVANT ESG SCALE How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?
Management Strategy	3	Operational implementation of strategy	Business Profile (incl. Management & governance)	5	5 Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration; protection of creditor/stakeholder rights; legal/compliance risks; business continuity; key person risk; related party transactions	Business Profile (incl. Management & governance); Earnings & Profitability; Capitalisation & Leverage	4	4 Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
Group Structure	3	Organizational structure; appropriateness relative to business model, opacity; intra-group dynamics; ownership	Business Profile (incl. Management & governance)	3	3 Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
Financial Transparency	3	Quality and frequency of financial reporting and auditing processes	Business Profile (incl. Management & governance)	2	2 Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
				1	1 Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da instituição, seja devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras

subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.